

# 严监管助推资本市场规范化 新“国九条”后执法效能提升超一倍

证券时报记者 胡敏文

今年4月12日,新“国九条”发布,开启了资本市场新一轮深化改革,至今已有半年。

据证券时报记者统计,这半年来,已有超百家上市公司被立案调查,不仅上市公司违法违规操作的监管力度和处罚力度进一步得到加强,还强化了发行上市的全链条责任,不断压实中介机构“看门人”职责,清晰地“强监管、防风险、促高质量发展”的主线呈现在资本市场面前。

随着监管层采取的一系列行动,一些涉嫌违法违规事件的上市公司被推至风口浪尖,不仅曝光了一个个隐秘的角落,也为所有市场参与者敲响了法治的警钟。

## 从严:半年来 立案数量过百家

在股市监管的聚光灯下,立案调查成为市场热议的话题。Wind统计结果显示,新“国九条”发布以来,A股上市公司被立案调查公告数量多达108起,其中84起是证监会发起的立案调查,18起调查人为各地监察委员会,涉及上市公司102家。

信息披露不实、市场操纵、内幕交易、合规性问题以及其他违法违规行为,都可能对上市公司被立案调查。从目前的情况来看,涉嫌信息披露违法违规是被证监会立案的首要原因。据统计,在证监会立案调查的84起事项中,涉嫌违反信息披露规定的案件多达66起,占到了八成左右。

值得关注的是,在被立案调查的个股名单中,退市公司数量明显增多。据不完全统计,在新“国九条”实施以来退市的46家企业中,东旭光电、威创股份、首航高科、超华科技等在内的28家上市公司曾接受过立案调查。

“近年来,上市公司大股东掏空公司、资金占用、市场操纵、财务造假等违法违规屡禁不止,影响了我国资本市场生态的净化。”国内知名财税专家、高级会计师刘志耕认为,“证监会严厉整治资本市场,是保护广大投资者合法权益的需要,也是强化市场法制管理、推动市场法治建设、防范和化解市场风险,促进市场高质量发展的需要。”

立案调查并不代表有罪认定,但一定程度会给公司带来看空的风向标预期。某上市公司董事长助理说:“上市公司被立案调查或高管被留置,对于公司的股价一般都会有较大的波动。消息发布后,股价一般会有一两周左右的下跌。”

## 从重:上半年 罚没金额超去年全年

对证券违法行为的处罚力度是投资者广泛关注的一个问题。《证券法》赋予了证监会给予警告、罚款、没收违法所得、没收业务收入、暂停或者撤销相关业务许可等行政处罚权。

一些案件的查处结果,可以清晰看到处罚力度在加大。比如去年“A



图虫创意/供图 胡敏文/制图 周靖宇/制图

股幼教第一股”威创股份,于今年9月19日披露,因信披违规,上市公司和实际控制人分别被证监会处以850万元、2200万元罚款,处罚还涉及多位高管。相比之下,之前獐子岛财务造假案,康得新造假案,均仅对上市公司罚款60万元。

根据证监会通报结果,2023年证监会罚没总额达到63.89亿元,同比增长140%;2024年上半年,罚没金额85.8亿元,超过去年全年总和。从罚没金额情况,可以看到监管层从严执法的决心和力度。

除上市公司及高管被处罚外,会计师事务所、律师事务所、承销商、资信评级机构等中介机构的执业也面临严峻挑战。其中以会计师事务所尤为引人关注。根据同花顺iFinD统计,今年年内,证券监管、财政部等有关部门对会计师事务所的违法处罚多达三百余次。

“中国版”证券集体诉讼制度落地后,上市公司违法违规行为还可能面临司法机关更为严厉的追责。如康美药业案,证监会按照2005年《证券法》顶格罚款60万元,但后续有5万多中小投资者通过集体诉讼获赔24.59亿元。泽达易盛案,证监会依据新《证券法》罚款8600万元,投资者通过集体诉讼和解获得2.8亿元全额赔偿。

新《证券法》护航之下,资本市场的执法威慑力不断提升。头部券商投行人士向证券时报记者直言压力大:“现在申报标准大大提高了,而且对我们工作底稿的要求也更严格了。”

## 从快:执法效能 提高一倍以上

快,是近年来证券市场监管的主

要特征之一。中核钛白,实际控制人王泽龙于2024年3月13日被证监会立案调查,至4月12日涉嫌违反限制性规定转让中核钛白2023年非公开发行股票、信息披露违法等违法违规行为查证清楚,下达相应处罚决定,耗时仅1个月。

从上市公司整体而言,证监会执法从立案到结案的时间正在迅速缩短。根据证券时报记者统计,2023年上市公司公告中涉及证监会立案调查的有133项,已经结案或预备结案的事项达到了111项,其中一年以内办结的有102项,占到了总数的77%。初步计算,2023年立案调查事项平均耗时为202天,不到2019年的一半。2024年至今调查速度进一步加快,被立案调查的上市公司(不含已退市公司)事项有86起,其中25起已结案,平均耗时仅88天,执法效能正在快速提升。

重塑资本市场生态

今年4月发布的新“国九条”,明确提出要健全上市公司可持续信息披露制度,要求加强信息披露,提升对上市公司欺诈上市、财务造假等侵害投资者权益的违法行为的监管和惩处力度,进一步完善资本市场治理体系,提高治理能力。

这一系列数据变化的背后,是有效落实新“国九条”的要求,呈现出证券监管持续强化的态势。“监管部门的严厉打击,不仅彰

显了维护资本市场公平公正及市场秩序,保护投资者权益的坚强决心,同时也在很大程度上促使上市公司独立董事更加勇于监督上市公司管理层,更加注重自身的独立性和专业性,努力维护公司整体利益,特别是维护广大中小股东权益。”刘志耕说。

被立案调查性质的严重程度,不能一概而论,需进一步界定与讨论。某上市公司董事长助理认为,“针对立案调查的情况,监管层可给予投资者更多的指导。例如,对于立案类型可进行进一步分类及细化,如信披违规、财务处理违规、公司存在重大经营风险等;对于违规的严重程度可进行一定的等级划分。避免投资者只是看到‘被立案调查’便引起恐慌,不知道上市公司究竟是在哪个层面存在违规以及风险程度如何。”

如何有效净化市场生态,提振和保持投资者信心?

“这是一项综合性的系统工程,涉及到方方面面。”刘志耕提到,“一是要建立健全、公正、公平、公开的市场机制,确保市场的透明度和可信用,减少市场操纵和内幕交易,切实保护好投资者特别是广大中小投资者的利益,这些是股市健康发展的基石;二是要促进实体经济的稳定发展,为股市提供坚实的基础和动力;三是上市公司要努力提高投资回报,吸引更多的投资者投资,促进股市的活跃;四是加强对违法违规行为的监管检查和惩戒力度,包括行政责任、经济责任直至承担刑事责任等;五是要让投资者接受更多的投资者教育,有效解决许多普通投资者专业知识匮乏、盲目跟风、追求短期利益、缺乏理性投资心态等问题。”

# 诺泰生物及实控人被中国证监会立案

证券时报记者 叶玲珍

10月23日晚间,诺泰生物(688076)发布公告,近日收到中国证监会立案告知书,因涉嫌信息披露违法违规,公司及实控人之一赵德中被立案。

据诺泰生物透露,本次立案可能涉及公司2021年度技术转让相关事宜,目前尚未收到中国证监会最终调查结论。公司表示,目前经营情况正常,后续将积极配合中国证监会相关工作,严格履行信息披露义务。

二级市场方面,诺泰生物今日下跌5.6%,报收60.63元/股,市值133.25亿元。

公开资料显示,赵德中毕业于华

中科技大学国际经济与贸易专业,曾在诸暨工业设备安装公司就职;2004年9月,投资了杭州诺泰制药技术有限公司(前述公司已转让,现更名为杭州阿诺生物医药科技有限公司),开始涉足多肽药物领域;2009年4月至今,一直担任诺泰生物董事职务。目前,赵德中与其兄赵德毅同为诺泰生物实控人。

诺泰生物聚焦多肽药物及小分子化药的自主研发与定制研发生产,目前已形成自主选择产品和定制产品双轮驱动的发展格局。2021年5月,公司登陆科创板。本次被立案调查所涉及的“2021年度技术转让”事项,具体发生在上市之前还是上市之后,目前尚不明确。

根据诺泰生物2022年年报,公司技术服务与转让的主要方式包括单纯技术开发的服务项目、共同立项并约定后续条款的技术转让服务项目、获得批文后转让产品上市持有人部分或全部权利的技术服务项目等,涉及的项目主要包括阿托伐他汀钙片项目、氨氯地平阿托伐他汀钙片项目、苯甲酸阿格列汀片项目、依替巴肽注射液项目等。

记者关注到,诺泰生物在科创板上市之前,为新三板挂牌公司。

业绩方面,受益于前瞻性的产品布局,叠加产能释放,诺泰生物盈利水平大幅提升。今年前三季度,公司实现营收12.52亿元,同比增长76.51%;净利润3.5亿元,同比大增

281.9%;扣非后净利润3.55亿元,同比增幅达301.43%。

目前,诺泰生物聚焦特色原料药板块,于2023年取得利拉鲁肽、司美格鲁肽等原料药的FDA DMF First Adequate Letter;今年2月,公司替尔泊肽原料药取得全球首家美国FDA DMF。

在诺泰生物看来,行业优质产能稀缺,公司对于优质产能的前瞻性布局是与当下及未来的市场需求相匹配的,不仅可以满足现有产品及已签署订单的交付,还能争取潜在订单及潜在客户,目前已做到头部仿制药企的基本覆盖,多肽创新药客户在国内已达成一些合作,后续会积极拓展海外市场。

# 至正股份并购 全球引线框架巨头先进封装

证券时报记者 曾剑

至正股份(603991)于10月23日晚间发布重组预案,公司拟通过重大资产置换、发行股份及支付现金的方式直接及间接取得先进封装材料国际有限公司(下称“先进封装”)99.97%股权;同时,公司拟置出全资子公司至正新材料100%股权,并募集配套资金。

先进封装系全球前五的半导体引线框架供应商。通过此次重组,至正股份将完善其半导体产业布局;半导体封装设备龙头ASMPT(港股上市公司)将成为至正股份第二大股东。

公告显示,先进封装成立于2020年6月,注册地位于中国香港。目前,先进封装由ASMPT Holding(ASMPT全资子公司)持股49%,滁州智合持股38.51%,香港智信持股12.49%。

此次交易,至正股份拟通过发行股份及支付现金的方式收购ASMPT Holding持有的先进封装49%股权。在上市公司取得先进封装控制权的同时,先进封装将支付现金回购香港智信持有的先进封装12.49%股权。

同时,至正股份拟发行股份、支付现金等方式收购先进封装上层出资人(滁州智合及其股东)持有的部分权益份额。其中,至正股份以所持至正新材料100%股权作为置出资产,与南京市先进半导体科技有限公司(下称“先进半导体”)持有的相关权益的等值部分进行置换;差额部分,由上市公司以发行股份方式向先进半导体进行购买。先进半导体为至正股份实际控制人王强控制的主体。

上述交易完成后,至正股份将直接和间接持有先进封装99.97%股权。

截至目前,与此次重组相关的审计、评估工作尚未全部完成,先进封装等标的资产的评估值及交易作价尚未确定。至正股份发行股份购买资产的发行价格明确为32元/股。

先进封装前身为ASMPT的物料分部业务单位,于2020年底成立为独立合资公司,专业从事引线框架

的设计、研发、生产与销售。引线框架是一种重要的半导体封装材料,引线框架的引脚与芯片的焊盘通过键合引线进行连接,将芯片的内部信号引出,引线框架发挥电气连接、机械支撑、热管理等作用,对芯片的电气特性、可靠性、散热性产生直接影响,广泛应用于各类半导体产品。

据称,先进封装聚焦高端市场,在高精度度和高可靠性等领域拥有较强的竞争优势。截至6月末,公司已提交140项与产品和技术相关的专利申请,并已被授予76项专利。目前,先进封装在安徽滁州、广东深圳和马来西亚设有生产工厂。

2022年、2023年,先进封装营收分别为31.3亿元、22.07亿元,净利润分别为3.1亿元、2285.1万元。今年上半年,公司营收、净利润分别为11.56亿元、3251.61万元。今年上半年,受益于行业去库存压力有所减缓,先进封装净利润呈现企稳迹象。

截至6月末,先进封装总资产为39.61亿元,归属于母公司股东权益为29.95亿元,货币资金余额为10.23亿元。至正股份认为,先进封装财务状况良好、经营韧性较强。

至正股份原从事线缆用高分子材料业务。自2022年起,公司开始向半导体行业转型。2024年上半年,公司半导体专用设备业务营业收入占比超30%。通过此次重组,公司将置入半导体引线框架资产,置出原有的线缆用高分子材料业务,未来将专注于半导体封装材料和专用设备,“(公司)成为A股市场在引线框架赛道的稀缺标的”。

值得一提的是,此次重组完成后,ASMPT Holding将成为至正股份的第二大股东,持股比例预计不低于20%。

资料显示,ASMPT Holding母公司ASMPT总部位于新加坡,是全球领先的半导体和电子制造硬件和软件解决方案供应商。至正股份称,ASMPT将在公司经营治理和战略决策等方面发挥重要作用,有利于公司业务转型升级和长远发展。

# 宠物食品消费持续向好 乖宝宠物前三季净利增近五成

证券时报记者 曹晨

在国内外宠物食品消费需求持续向好背景下,乖宝宠物(301498)三季度业绩增长亮眼。

10月23日晚间,乖宝宠物披露三季度报告,公司2024年前三季度实现营业收入36.71亿元,同比增长17.96%;净利润4.7亿元,同比增长49.64%;基本每股收益1.18元。其中,公司第三季度实现净利润1.62亿元,同比增长49.11%。同时,公司披露2024年前三季度利润分配预案:拟每10股派红利2.5元(含税)。

今年上半年,主营宠物食品的乖宝宠物经营业绩就呈现大幅增长态势。在半年报中,乖宝宠物直言,近年来,在我国经济水平提升、人均可支配收入增长、人们对宠物陪伴的精神需求增加等多重因素的影响下,宠物经济蓬勃发展。作为饲养宠物的刚性需求,宠物食品贯穿宠物整个生命周期,宠物食品行业规模也随之经历了快速增长。

除了乖宝宠物外,中宠股份和佩蒂股份等头部公司近日发布的三季度业绩均呈现明显增长态势,这也折射出宠物食品行业增长强劲。

具体来看,佩蒂股份(300673)10月22日晚间披露三季度报告,公司前三季度实现营业收入13.23亿元,同比增长44.34%;归母净利润1.55亿元,上年同期亏损2915.96万元;基本每股收益0.6251元。其中,公司第三季度归母净利润5685.6万元,同比增长319.98%。

10月21日晚间,中宠股份(002891)公告,公司第三季度实现营业收入为12.32亿元,同比增长23.55%;归母净利润1.4亿元,同比增长73.18%;基本每股收益0.47元。前三季度公司实现营业收入31.89亿元,同比增长17.56%;归母净利润2.82亿元,同比增长59.54%。

从行业看,国内宠物食品行业呈现景气度成为共识。此前,德勤中国发布的《中国宠物食品行业白皮书》显示,预计到2026年,中国宠物食品市场规模将达1140亿元,其中宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到17%、15%和25%。

另一方面,宠物食品出口市场也在持续提升。海关数据显示,9月我国宠物食品(犬猫)出口2.56万吨,同比增长5.47%,出口量累计同比增长25.90%;9月宠物食品出口额8.83亿元,同比增长10.09%,出口额累计同比增长23.20%。其中,零售包装罐头出口量同比增长14.15%,出口金额同比增长26.09%;其他零售包装食品出口量同比增长4.46%,出口额同比增长9.36%。

在宠物经济快速增长背景下,佩蒂股份宣布认购宠物产业基金份额,加码宠物经济产业投资。

近年来,我国宠物产业得到快速发展,宠物消费向着精细化、科学化、时尚化的方向发展,宠物产业链将不断延伸,覆盖宠物的全生命周期,行业将在不断完善中满足消费的增长,宠物行业具备了较大的发展空间成为共识。

